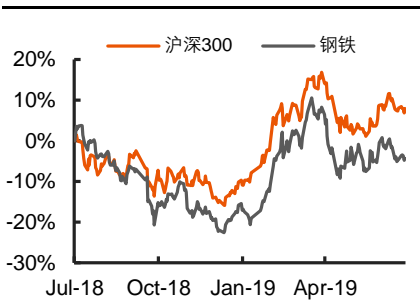


钢铁行业周报

原料价格继续上涨，钢材价格弱势震荡

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*钢铁*钢价继续弱势震荡，吨钢毛利显著下降》
2019-07-15

《行业周报*钢铁*钢材价格分化，矿价大幅回调》 2019-07-07

《行业周报*钢铁*限产扰动市场，库存继续增加》 2019-06-30

《行业半年度策略报告*钢铁*周期下行，优选个股》 2019-06-25

证券分析师

李军 投资咨询资格编号
S1060519050001
010-56800119
LIJUN243@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**上周进口铁矿石价格继续攀升，国内铁精矿价格跟随上涨，原料成本继续上升。钢材价格受需求羸弱影响，继续弱势震荡，主要钢材品种吨钢毛利继续分化，螺纹钢和热轧吨钢毛利小幅上升，冷轧和中厚板继续亏损，短流程炼钢进入盈亏平衡点。6月国内粗钢钢材日均产量再创新高，不过后期将大概率小幅下降，这将削弱对铁矿石的需求；同时随着国外矿山企业矿石发运逐渐恢复正常水平，我们判断进口铁矿石价格后期或将有小幅回落。在市场需求整体较弱以及成本高企的背景下，周期属性相对较弱的特钢板块和成本控制力较强、盈利弹性较高的品种值得关注。推荐大冶特钢和三钢闽光。
- **行业要闻：**钢铁协会负责人呼吁对实施超低排放改造的企业给予更多激励；6月我国粗钢产量再创新高；安阳钢铁预计上半年净利预降72%到78%；发改委表示三季度督导检查钢铁煤炭去产能；韶钢松山挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司50%股权。
- **行情回顾：**上周SW钢铁行业指数周跌0.12%，环比上升4.24个百分点，跑输同期沪深300指数0.10个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨1.05%，跑输沪深300指数25.44个百分点。钢铁涨跌幅在28个申万一级行业中排名第17位，环比上升7位；钢铁行业市盈率为6.62X，环比前一周下降0.02X，估值全市场最低。
- **高频数据跟踪：**1) **钢材现货价格(上海市场)：**螺纹3980元/吨，周环比-0.25%；线材4150元，周环比-0.24%；热轧3880元/吨，周环比+0.78%；冷轧4230元/吨，周环比+0.71%；中厚板3920元/吨，周环比-0.25%；2) **主要原燃料价格：**普氏铁矿石指数:62%CFR121.85美元/吨，周环比+2.78%；唐山66%铁精粉干基含税出厂价960元/吨，周环比+2.67%；唐山二级冶金焦到厂含税价1850元/吨，周环比持平；3) **库存情况：**五大品种社会库存1214.50万吨，周环比+2.72%；企业库存499.71万吨，周环比+3.39%；4) **主要品种吨钢毛利：**螺纹377.69元/吨，周环比+4.46%；热轧62.20元/吨，周环比+49.38%；冷轧-40.45元/吨，周环比-52.85%；中厚板-9.04元/吨，周环比-65.32%；短流程螺纹毛利1.10元/吨，周环比-97.70%。
- **风险提示：**1) 宏观经济大幅下滑风险。如果宏观经济大幅下降将导致行业需求持续承压，导致行业供需格局恶化，进而影响行业业绩增长和投资预期恶化。2) 原材料价格上涨过快风险。如果铁矿石、煤焦等原材价格过快上涨，将造成钢厂生产成本上升，导致钢厂企业利润被侵蚀。3) 全球贸易摩擦持续加剧的风险。若国外针对我国钢铁等出口产品持续加大反倾销等贸易摩擦措施，将可能导致我国外贸形势恶化，进而影响宏观经济发展和市场预期，钢铁板块将受到严重波及。

一、行业要闻荟萃

1.1 钢铁协会负责人：呼吁对实施超低排放改造的企业给予更多激励

日前，由冶金工业规划研究院主办的“2019（第十届）中国钢铁节能减排论坛”在北京召开。中国钢铁工业协会党委书记何文波表示，社会激励机制一定要导向那些环保水平先进的企业。在钢铁总需求一定的情况下，政策应向实现超低排放的企业倾斜，同时限制排放较高的产能，这才是降低环境影响的正确做法。（西本新干线，07/19）

点评：近一年来，政府出台的钢铁行业各项环保政策都开始十分注重“分类施策”，“不搞一刀切”。但是政策着力点更多是向不达标企业加重处罚，相对忽视了对环保达标企业的正向激励。这次行业协会负责人提出这个问题，反映行业开始重视这个问题。后续出台的各项环保政策或将更加精准，利好环保达标企业。

1.2 6月我国粗钢产量再创新高

据国家统计局7月15日公布的统计数据显示，2019年6月，中国粗钢产量同比增加10%，达到8753万吨；钢材产量同比增加12.6%，达到10710万吨。从月度日均产量来看，6月份中国粗钢日均产量为291.77万吨，钢材日均产量为357万吨，二者均创下历史新高。（中国发展网，07/16）

点评：6月全国粗钢、钢材产量再创新高，主要是钢铁供应端调整滞后所致。从6月份经济数据来看，经济下行压力依然存在，1-6月地产数据环比已经出现下滑，钢铁需求端增速已经开始下降。随着河北等地限产在7月份大规模落地以及需求的走弱，后期钢铁产量大概率将小幅下降。

1.3 企业要闻

1) 安阳钢铁：上半年净利预降72%到78%。安阳钢铁发布业绩预告，预计今年上半年净利在2.2亿元至2.8亿元之间，与上年同期相比减少7.37亿元到7.97亿元，同比减少72%到78%。（中国证券网，07/18）

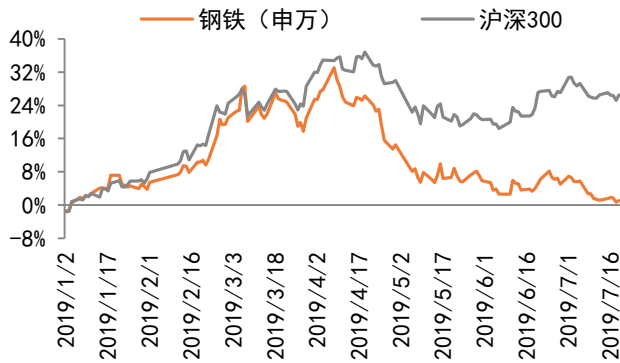
2) 发改委：三季度督导检查钢铁煤炭去产能。发展改革委新闻发言人孟玮16日在新闻发布会上表示，有关部门将于三季度开展钢铁、煤炭领域淘汰落后和化解过剩产能工作督导检查，坚决防止已退出产能死灰复燃。（中国网，07/16）

3) 韶钢松山预挂牌转让宝钢特钢韶关有限公司50%股权。韶钢松山公告，公司拟在上海联合产权交易中心预挂牌，转让公司所持有的宝钢特钢韶关有限公司50%股权。截至2019年3月31日，宝钢特钢未经审计的净资产134,709.14万元。2019年1-3月营业收入76,393.66万元；净利润-1,449.8万元。公司持有宝钢特钢韶关有限公司100%股权。（西本新干线，07/16）

二、市场行情回顾

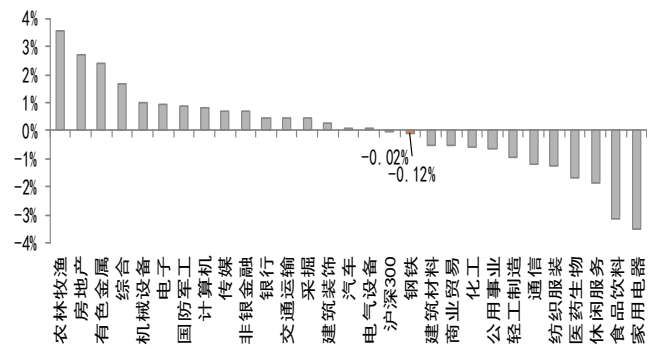
上周（2019.07.15—2019.07.19），SW钢铁行业指数最终收跌0.12%，环比上升4.24个百分点；沪深300指数跌0.02%，环比上升2.75个百分点；板块跑输沪深300指数0.10个百分点。从年初至今，申万钢铁上涨1.05%，跑输沪深300指数25.44个百分点。行业表现方面，28个申万一级行业16个上涨，其余12个下跌，其中钢铁涨跌幅排名第17位，环比提升7位。

图表1 SW 钢铁周跌 0.12%，环比升 4.24 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

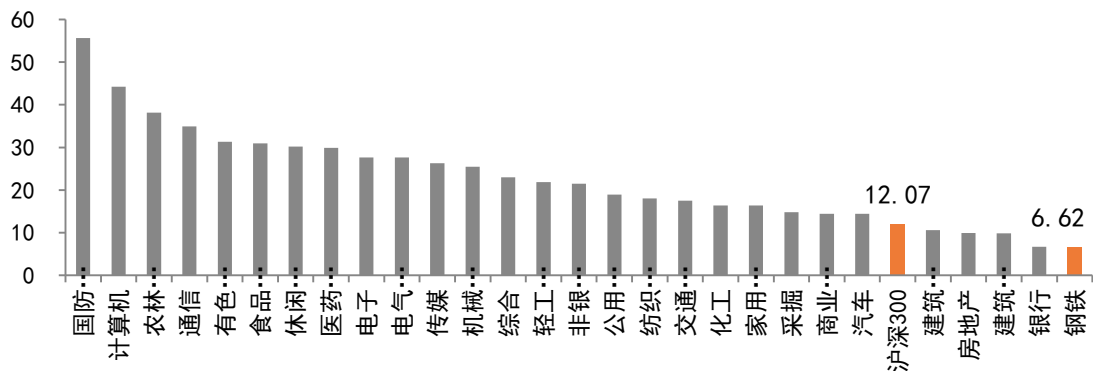
图表2 钢铁周涨跌幅排名 28 个申万一级行业第 17 位



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周最后一个交易日（7月19日），钢铁行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 6.62X，环比前一周下降 0.02X。申万 28 个一级行业中，钢铁行业估值全市场最低。

图表3 钢铁行业市盈率（TTM）6.62 倍，在 28 个申万一级行业中估值最低



资料来源: wind, 平安证券研究所

上周钢铁板块个股整体较弱。涨跌幅榜中久立特材涨幅最大，整周涨幅为 5.10%；方大特钢整周下跌 2.66%，排名最后一位。

图表4 上周钢铁行业涨跌幅靠前个股

表现最好的 10 只股票					表现最差的 10 只股票				
股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM	股票名称	上周涨跌幅%	本月涨跌幅%	上周换手率%	市盈率 TTM
久立特材	5.10	7.11	6.07	20.14	方大特钢	-2.66	-6.34	3.66	4.68
太钢不锈	3.26	1.23	1.77	6.08	柳钢股份	-2.53	-6.74	1.03	3.51
金洲管道	2.68	4.17	6.07	16.92	安阳钢铁	-2.45	-4.45	1.68	4.49
杭钢股份	2.23	0.44	1.08	8.26	鞍钢股份	-1.92	-5.80	0.59	4.95
常宝股份	1.91	6.46	8.32	10.65	永兴特钢	-1.89	-4.04	2.67	12.70
华菱钢铁	1.55	-3.98	3.91	3.05	马钢股份	-1.65	-3.84	1.47	4.98
韶钢松山	1.20	-4.51	3.88	3.59	沙钢股份	-1.53	-1.53	2.18	16.66
武进不锈	1.12	-7.53	11.49	11.51	凌钢股份	-1.30	-5.90	0.59	8.30
新钢股份	0.84	-3.80	2.44	2.65	酒钢宏兴	-1.01	-2.96	1.40	12.33
包钢股份	0.62	-3.54	2.32	23.27	宝钢股份	-0.95	-3.54	0.54	7.25

资料来源: wind, 平安证券研究所

三、高频数据跟踪

图表5 行业高频数据跟踪（截止到7月19日）

钢材现货	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
上海螺纹钢	元/吨	3980	-0.25%	2.31%	-3.16%
上海线材	元/吨	4150	-0.24%	4.01%	0.97%
上海热轧	元/吨	3880	0.78%	2.37%	-8.49%
上海冷轧	元/吨	4230	0.71%	2.92%	-9.42%
上海中厚板	元/吨	3920	-0.25%	0.00%	-9.05%
主要原燃料	单位	最新价格	周环比	月环比	年同比
普氏铁矿石指数:62%CFR	美元/吨	121.85	2.78%	4.68%	88.33%
唐山 66%铁精粉干基含税出厂价	元/吨	960	2.67%	11.63%	44.36%
唐山二级冶金焦到厂含税价	元/吨	1850	0.00%	-9.76%	-6.33%
山西主焦煤车板价	元/吨	1450	0.00%	0.00%	-9.38%
张家港废钢不含税市场价	元/吨	2470	1.65%	5.11%	13.82%
贵州硅锰:FeMn65Si17	元/吨	7625	-0.65%	0.99%	-7.58%
唐山方坯:Q235	元/吨	3630	-0.55%	4.91%	-2.42%
需求	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
上海终端螺纹钢采购量	吨	25500.0	-0.39%	13.33%	-7.24%
mysteel 全国建筑钢材成交量	吨	219059.7	30.00%	20.25%	4.30%
开工率	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国高炉开工率	%	66.71	0.69	-4.42	-4.28
河北高炉开工率	%	55.87	1.58	-10.16	-11.75
全国电炉开工率	%	0	-71.79	-73.08	-71.79
库存	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
全国螺纹+线材社会库存	万吨	752.65	4.00%	9.29%	30.53%
全国中厚板社会库存	万吨	106.37	1.36%	-0.48%	14.49%
全国热轧卷板社会库存	万吨	242.28	1.16%	8.78%	13.87%
全国冷轧卷板社会库存	万吨	113.2	-0.86%	-1.75%	-3.77%
全国螺纹+线材钢厂库存	万吨	299.66	3.69%	2.74%	28.31%
全国中厚板钢厂库存	万吨	73	3.09%	1.12%	0.68%
全国热轧钢厂库存	万吨	97.48	4.20%	10.38%	-7.88%
全国冷轧钢厂库存	万吨	29.57	-1.33%	-1.04%	-23.53%
吨钢毛利	单位	最新数值	周环比	月环比	年同比
螺纹钢	元/吨	377.69	4.46%	10.25%	-58.10%
热轧	元/吨	62.20	49.38%	31.12%	-92.24%
冷轧	元/吨	-40.45	-52.85%	-58.96%	-105.53%
中厚板	元/吨	-9.04	-65.32%	252.80%	-101.26%
短流程毛利(废钢 100%)	元/吨	1.10	-97.70%	-106.58%	-98.93%
螺纹长流程与短流程毛利之差	元/吨	376.59	20.01%	4.83%	-52.86%

资料来源: wind, mysteel, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033